

Еженедельный обзор 24.02.2025

24.02.2025

Экономика

По нашим расчетам на основе недельных данных Росстата, инфляция к 17 февраля немного подросла, до 9,97% г./г. (9,93% г./г. неделей ранее). При этом среднесуточная динамика сбавила обороты – 0,025% против 0,033% неделей ранее. Хотя это по-прежнему выше, чем годом ранее, явных признаков ускорения не видно. При прочих равных, если среднесуточный темп в 0,025% сохранится до конца месяца, инфляция по итогам февраля составит 10,1-10,3% г./г. Впрочем, мы полагаем, что такой сценарий не будет безоговорочным аргументом для повышения ключевой ставки – ЦБ учитывает, что инфляция имеет инерцию и длинный «тормозной путь». Ситуацию с инфляционными ожиданиями можно назвать умеренно оптимистичной – наблюдаемая инфляция повысилась символически (16,5% против 16,4% в январе), а ожидаемая – ощутимо снизилась впервые с сентября 2024 г. (13,7% против 14% в январе).

Нефть

За неделю цена нефти Brent потеряла 1,1%, завершив ее на отметке в 74,4 долл./барр. Причины просадки мало поменялись с предыдущей недели – рост коммерческих запасов нефти в США продолжается длительное время, риски китайской экономики в условиях тарифных войн остаются, сохраняется высокий оптимизм в вопросе контактов США и России.

Валюта

За прошедшую неделю рубль укрепился к юаню на 2,7% к доллару на 3,6%, на 4% к евро. Ключевым фактором остается позитив геополитического фона. Кроме того, поддержку оказывает приближение основных налоговых выплат, под которые экспортеры обычно усиливают конверсию валютной выручки.

Облигации

Последние аукционы ОФЗ проходят крайне результативно: в прошедшую выпуск ОФЗ 26245 был размещен на 78,5 млрд руб., а ОФЗ 26247 – на 122,8 млрд руб., с минимальной премией. Рынок продолжил расти большую часть недели, хотя по итогам заседания ЦБ и в понедельник наблюдалась заметная коррекция. Геополитика для ОФЗ отходит на второй план - внимание рынков в перспективе вернется к оценке инфляционной картины, и оперативные данные по инфляции на прошлой неделе уже обрадовали рынок.

Акции

В США индекс S&P 500 на прошлой неделе оставался на уровне около 6 100 пунктов, не показывая выраженного роста или падения. Д. Трамп в очередной раз анонсировал тарифы: пошлиной в 25% может облагаться импорт в США автомобилей, чипов и лекарств. Разнонаправленные заявления американского президента подогревали инвестиционный спрос на золото: цена металла установила очередной рекорд и превысила 2 950 долл./унция. Минюст США запустил расследование практик выставления счетов медицинской страховой компанией UnitedHealth Group – ее котировки отреагировали снижением более 8% за день.

В Китае индекс CSI 300 с 14 по 21 февраля вырос на 1%. Народный банк Китая не менял уровень процентных ставок – регулятор отдавал приоритет стабильности обменного курса юаня против доллара США. 17 февраля председатель Си провел симпозиум с представителями частного бизнеса, где присутствовали руководители ключевых технологических компаний КНР. Симпозиум представлялся важной поворотной точкой в сторону «потепления» государственного регулирования крупнейшего бизнеса в КНР. Аналитики Goldman Sachs, Morgan Stanley и других банков повысили свои целевые уровни по китайским индексам, на горизонте года большинство из них ожидает двузначного роста от фондового рынка КНР. Котировки BYD за неделю выросли ещё на 7,5%, а CATL – на 2,2%; позитивной была статистика по производству электромобилей: в январе оно приросло на 29% г./г. В полупроводниках сохранялся позитив: NAURA Technology выросла на 11,3% за неделю. Крупные технологические компании (Tencent, Alibaba), акции которых размещены в Гонконге, в большей степени отыгрывали развитие технологий искусственного интеллекта в Китае. Alibaba показала по последнему кварталу рост выручки на 8% г./г. и рост скорректированной чистой прибыли на 6% г./г. – разворот в финансовых

результатах произошел после нескольких кварталов снижения операционных показателей.

Основной индекс Московской Биржи за прошедшую неделю вырос на 3,1% и составил 3 289,29 пунктов. Встреча представителей России и США в Саудовской Аравии, а также положительный новостной геополитический фон поддерживают рост рынка, который продолжается, несмотря на укрепление рубля, что потенциально может негативно повлиять на выручку экспортеров.

Яндекс отчитался за 2024 г.: выручка превысила 1 трлн руб., скорр. EBITDA составила 188,6 млрд руб., при улучшении маржинальности на 2,1 п.п. до 17,2%. Менеджмент будет рекомендовать совету директоров выплату дивидендов в размере 80 руб. на акцию, в 2025 г. компания прогнозирует рост выручки на 30%, а EBITDA составит не менее 250 млрд руб. по итогам года. Из IT-компаний Софтлайн также опубликовал результаты за 2024 г. – оборот вырос на 32% до 120,7 млрд руб., скорр. EBITDA – на 57% до 7 млрд руб., что выше прогноза менеджмента в 6 млрд руб., в 2025 г. компания ожидает оборот в размере 150 млрд руб. и EBITDA – 9,0-10,5 млрд руб. Из сектора здравоохранения Промомед представил предварительные результаты роста выручки, который составит 33%, при этом рентабельность по EBITDA, скорее всего, превысит прогноз компании в 35%, также Промомед объявил старт продаж препарата для лечения диабета и борьбы с лишним весом «Тирзетта», согласно заявленному плану при IPO. Выручка Мечела во 2П 2024 г. сократилась на 14% г./г. до 182 млрд руб., EBITDA – на 50% г./г. до 23 млрд руб., из-за роста процентных расходов компания показала чистый убыток в 20 млрд руб. Fix Price подтверждает, что рассматривает возможность обмена своих ГДР на акции операционной «дочки» в РФ, что потенциально может привести к возобновлению выплат дивидендов российским акционерам. На рынок вернулась компания Русагро, торги депозитарными расписками которой были остановлены 2 декабря, после чего был произведен обмен, и на одну расписку акционеры получили 7 акций.